



Vincent VERHEYDE
Gérant du fonds depuis Mai 2015
 Tel: 01 47 23 52 32
 vverheyde@lafinancieredeurope.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Pour atteindre son objectif de gestion, FDE Patrimoine est investi sur deux principales classes d'actifs. Les obligations (Etat, secteur public ou privé) dans une fourchette d'exposition comprise entre 40% et 100% et **les actions, majoritairement de la zone euro et dans une limite maximale de 40%**. A l'intérieur de bornes, les expositions sur ces deux classes d'actifs varieront en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant, dans le but d'obtenir une performance modérée et peu volatile des actifs.

RISQUE DU FONDS

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions, taux et produits dérivés. FDE Patrimoine ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

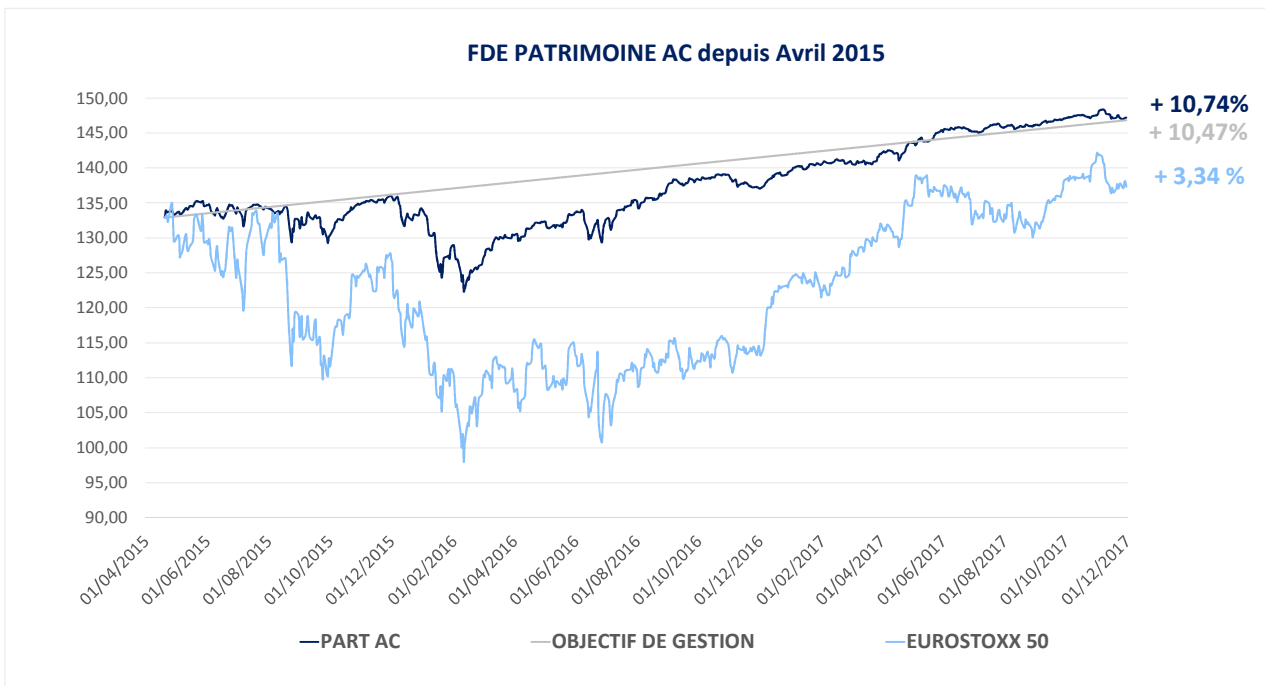
A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

PERFORMANCES

PERIODE	VL au 30/11/2017	nov-17	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS	147,20 €	-0,24%	5,53%	3,91%	4,09%	2,68%	11,91%	12,85%



CARACTERISTIQUES

Date de création :

26 Juin 2009

Catégorie Morningstar :

Allocation Euro PRUDENTE

Objectif:

Rentabilité annuelle supérieure à 4%

Valorisation:

Quotidienne

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance annuelle visée établie à 4%.

Code ISIN :

FR0010752956

Eligibilité PEA :

Non

Classification AMF :

OPCVM Diversifié

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 €

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans

Frais de Gestion :

1,80% maximum

Droits d'entrée et de sortie :

Néant

La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

STATISTIQUES	
Encours en millions d'euros	31,3
Volatilité Hebdomadaire 1 an	2,3%
Volatilité Hebdomadaire 5 ans	6,2%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,99

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS	
Obligation Vallourec 2019	4,3%
Obligation PERP Ethias	3,9%
Obligation ASR Nederland	3,6%
Obligation Société Générale	3,6%
Obligation perp Touax	3,4%
Obligation La Mondiale	3,3%
Obligation Crédit Agricole 2022	3,2%
Obligation Crédit Logement 2029	3,2%

CONTRIBUTIONS POSITIVES OBLIGATIONS	
COVERTIBLE AURELIUS	0,03%
CMA CGM 2025	0,06%
CREDIT LOGEMENT 2029	0,03%

CONTRIBUTIONS POSITIVES ACTIONS	
TOUAX	0,25%
WIRECARD	0,05%
BALYO	0,05%

ACHATS ou RENFORCEMENTS	
LEONARDO	
TOUAX	
PEUGEOT	

CONTRIBUTIONS NEGATIVES OBLIGATIONS	
PERPETUELLE TOUAX	-0,07%
PERPETUELLE BOURBON	-0,06%
PERPETUELLE CASINO	-0,04%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES ACTIONS	
INNATE PHARMA	-0,38%
PEUGEOT	-0,14%
AMOEBA	-0,13%

VENTES ou ALLEGEMENTS	
NEWMONT MINING	
EUROTUNNEL	
SOLOCAL	

CONTRIBUTIONS COUVERTURE	
NOVEMBRE	0,66%
CUMUL 2017	-0,96%

EXPOSITION MOYENNE EN ACTIONS	
NOVEMBRE	22%
2017	15%

COMMENTAIRE DE GESTION

Avec des replis compris entre 2.4% pour le CAC et 2.8% pour l'Eurostoxx 50, les marchés d'actions européens ont entamé une petite consolidation qui n'efface pas pour autant les gains accumulés en octobre. De l'autre côté de l'atlantique, rien ne semble pouvoir stopper la frénésie acheteuse puisque les indices US marquent de nouveaux records en anticipant la même thématique depuis des mois, c'est-à-dire l'adoption de la réforme fiscale qui doit abaisser le taux d'imposition des sociétés de 35% à 20%. Rappelons sur ce point que compte tenu de l'optimisation fiscale pratiquée par les grands groupes leur taux effectif est environ de 23%, le gain ne serait donc pas si important.

En Europe, la croissance reste solide, harmonieuse (pays, secteurs, investissement, consommation) mais l'inflation reste étonnamment faible à 1,4% ce qui entraîne une décline des rendements obligataires. L'incapacité d'Angela Merkel à aboutir dans ses négociations autour de la formation d'un nouveau gouvernement ne perturbe pas outre mesure les investisseurs. La remontée de l'eurodollar de 1.165 au-delà des 1.19 a certainement contribué à peser sur les indices actions européens.

Aux USA, la probable adoption de la réforme fiscale promise par Trump enthousiasme les marchés qui ne se soucient guère qu'elle ne soit pas financée. La nomination à la tête de la FED de Jérôme Powell en remplacement de Janet Yellen ne semble pas devoir modifier la politique monétaire de l'institution, mais il pourrait être plus ouvert à un assouplissement de la régulation bancaire,

Sur le front obligataire, les rendements des obligations gouvernementales (10 ans) ont repris le chemin de la baisse en réaction avec une petite remontée de l'aversion au risque. En France, l'OAT 10 ans affiche un taux de rendement de 0.68% (-10bp) tandis qu'aux USA, on observe une quasi stabilité (-1 bp à 2,40%) dans l'attente de la prochaine hausse de la FED.

Sur le compartiment action, 33% de l'actif, l'exposition moyenne mensuelle a été de 22%. La contribution de notre couverture (+0,66%) a été significative car nous avons débuté le mois avec une sous exposition à 6% qui nous a permis de matérialiser des gains dans la baisse des marchés. Nous avons par la suite remonté notre exposition globale jusqu'à 32% avant de revenir à une position médiane (17%) en fin de mois.

Du côté des satisfactions, on appréciera le rebond de 27% du titre **Touax** depuis notre achat opportuniste alors que le spécialiste de la vente et de la location de matériel de transport avait vu son cours s'effondrer suite à la remise en cause par TDR capital de son engagement de rachat pour 165 millions d'euros de l'activité « construction modulaire » du groupe. In fine, le revirement de l'acheteur aboutissant à finaliser cette cession aura fait rebondir le titre. On citera également **Balyo** (+8%) et toujours **Wirecard** (+6%) qui inscrit un nouveau plus haut historique. Nous avons été lourdement impactés (-0.38% sur le fonds) par le repli du cours d'**Innate Pharma** suite à l'échec de son programme clinique dans le cancer de la tête et du cou en association avec le laboratoire BMS. Nous sommes déçus dans la mesure où les précédentes études dans cette indication étaient bonnes mais surtout nous ne comprenons pas pourquoi le titre abandonne 47% alors que ce programme ne représente pas plus de 25% de la valorisation d'**Innate**.

La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

Les autres déconvenues sont concentrées sur Peugeot, dont le plan de redressement d'Opel est jugé trop timide et sur Société Générale qui n'a pas su convaincre sur les réductions de coûts lors de la présentation de son plan stratégique.

Nos investissements ont concerné 2 nouveaux dossiers. **Touax**, parce qu'après avoir pris contact avec la société suite à la remise en cause de la vente de sa filiale, nous avons acquis la certitude que le fonds TDR Capital serait contraint de se conformer à ses engagements. En effet, les seules clauses résolutoires de cette cession concernaient les avis des autorités de la concurrence en Allemagne et en Pologne et la société avait obtenu ces avis. Nous avons investi dans **Leonardo** (hélicoptères, systèmes de défense) suite au reflux d'1/3 de son cours de bourse après la révision en baisse de 15% de sa guidance d'Ebitda 2017. Le groupe a déjà engagé des actions correctrices sur sa division hélicoptères et dispose d'opportunités importantes sur des contrats à l'exportation. Compte tenu de multiple de valorisation redevenu attractif (VE/EBIT 2018 de 9,2 contre 13 sur les 10 dernières années) le risk reward apparaît intéressant sous les 10 euros. Enfin, on citera les renforcements de nos positions dans **Peugeot** et dans **Iliad**.

Nos cessions ont concerné nos mines d'or (Anglogold et Newmont Mining), Eurotunnel alors que le groupe pourrait pâtir de la faiblesse de la £ et Solocal dont la dernière publication n'a pas été convaincante.

La partie obligataire, 17% de l'actif total, a légèrement baissé (-0.10%) en raison de la légère dépréciation de la perpétuelle Bourbon et de la perpétuelle Touax qui en dépit de la finalisation effective de sa division construction modulaire à WH Bidco, n'a pas encore retrouvé son niveau de valorisation précédent.

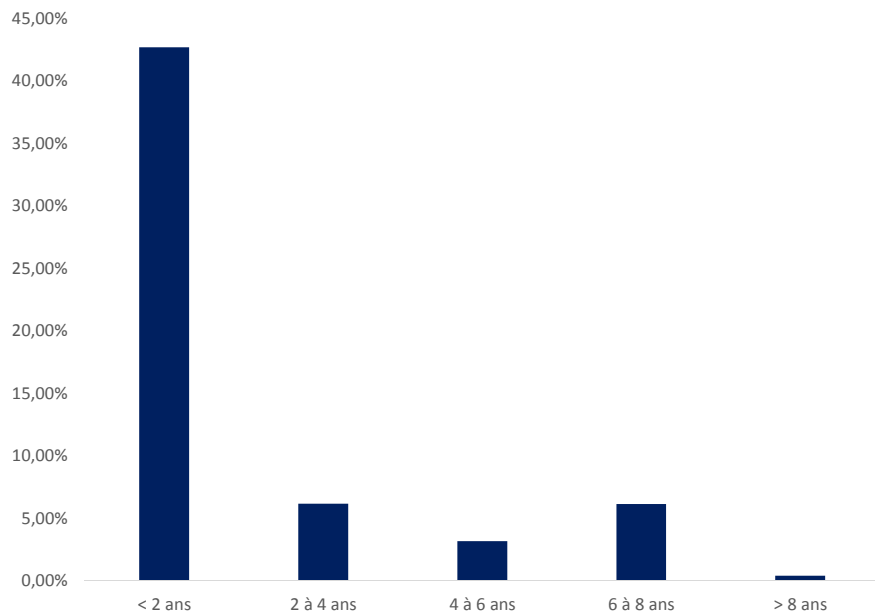
FDE Patrimoine n'abandonne que 0,24% en novembre en raison d'une politique de couverture (+0,66%) contributive. La déconvenue d'**Innate Pharma** après celles de nombreuses sociétés biotechnologiques cette année jette la suspicion sur ce secteur dont les investisseurs se désengagent massivement en cette fin d'année et pèse mécaniquement sur notre portefeuille.

FDE Patrimoine affiche une solide progression de 5,53% en 2017 au delà de son objectif annuel de 4%

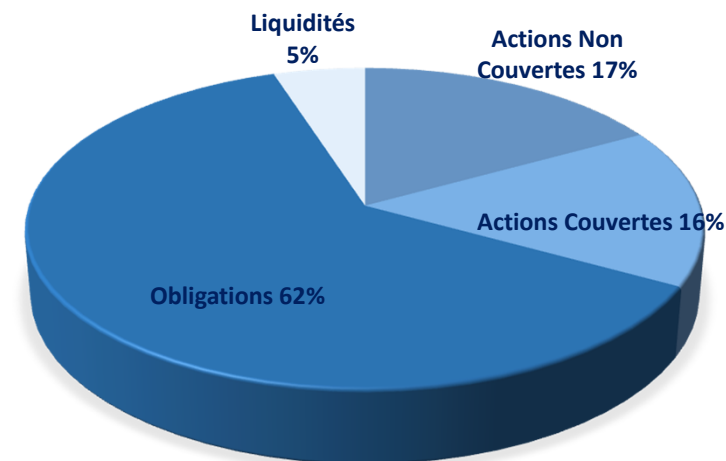
Notre exposition moyenne aux actions au cours de cette période (22%) a été relevée suite à la correction intervenue pendant la première quinzaine et s'établit à 17% en fin de mois. Notre discours n'évolue pas, nous pensons que les marchés ont très largement intégré les bonnes nouvelles concernant l'orientation de l'économie mondiale et continuent de sous-estimer certains risques (économiques, politiques ou géopolitiques).

Le potentiel d'appréciation des marchés nous paraît trop limité pour adopter une attitude plus agressive.

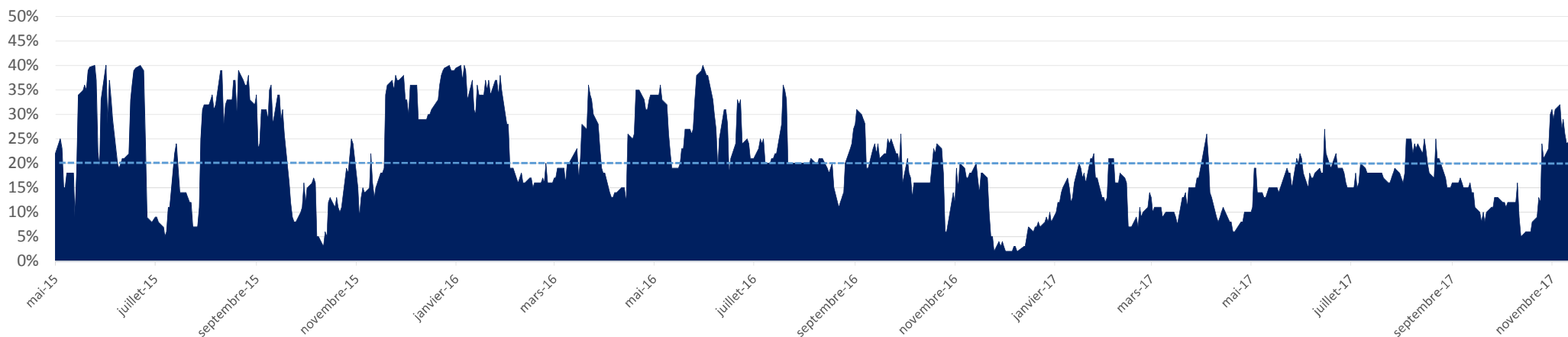
DURATION MOYENNE DES OBLIGATIONS



COMPOSITION DE L'ACTIF



EVOLUTION DE L'EXPOSITION ACTIONS DEPUIS MAI 2015



La note d'information complète est disponible auprès de la société, ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un document contractuel. Les performances passées ne présagent pas des performances à venir.

La Financière de l'Europe - 25 av. Pierre 1er de Serbie 75016 Paris Tél. 01 47 23 88 88 - contact@lafinanciereleurope.com